經濟及金融環境

面對新冠病毒疫情，香港經濟在2020年連續第二年收縮，並錄得歷年來最嚴重的跌幅。消費及旅遊相關行業尤其受到重創，其收縮幅度較整體經濟更大。與此同時，勞工市場急速惡化，通脹有所緩和。政府及金管局為應對嚴峻的經濟環境，推出歷來最大規模的紓困措施以支持經濟。新冠病毒疫苗接種可望使經濟活動回復正常，預期2021年經濟會恢復增長，然而經濟復甦的力度及步伐仍受疫情發展以及疫苗供應、覆蓋範圍和成效等眾多不明朗因素影響。



經濟及金融環境

經濟回顧

實體經濟活動

受新冠病毒疫情打擊，香港經濟在2020年收縮6.1%，是連續第二年收縮，亦是有紀錄以來最嚴重的年度跌幅（表1）。經濟活動急跌主要是本地需求急劇收縮所致（圖1）。疫情爆發及相應的社交距離措施令本地消費活動受到重創。由於營商環境轉差，整體投資支出亦明顯減少。對外方面，儘管疫情導致供應鏈受干擾及全球需求萎縮，但部分受惠於中國內地迅速恢復生產和經濟活動，全年合計香港貨物出口僅略為下降。相比之下，由於封城、關閉邊境及旅客流量限制令全球旅遊業陷入停頓，所以香港服務輸出嚴重受挫。本地及轉口帶動的需求疲弱，亦令貨物進口及服務輸入轉差。由於進口總額下跌步伐較出口快，淨出口（貿易順差）為本地生產總值帶來支持（圖1）。按經濟行業分析，消費及旅遊相關行業，例如零售、住宿及膳食服務業受到的打擊尤其嚴重，收縮情況較整體經濟更差，而金融業則溫和增長。

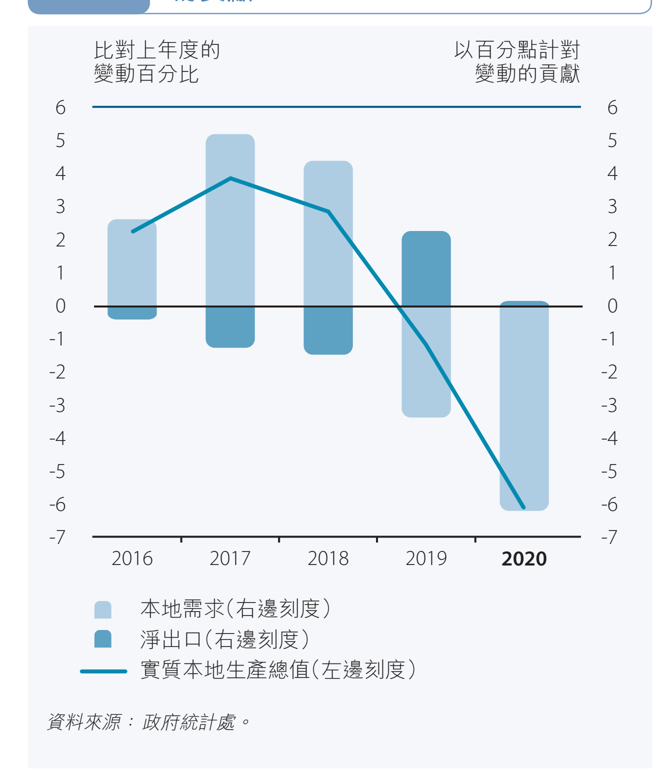
表1 按開支項目計的實質本地生產總值增長（比對上期）

（比對上一期的變動百分比，另有註明除外）	2020年					2019年				
	第1季	第2季	第3季	第4季	2020年	第1季	第2季	第3季	第4季	2019年
本地生產總值	(5.6)	(0.1)	2.7	0.2	(6.1)	0.8	(0.3)	(3.0)	(0.4)	(1.2)
（按年增長）	(9.1)	(9.0)	(3.6)	(3.0)		0.7	0.4	(2.8)	(3.0)	
私人消費開支	(7.2)	(3.9)	2.6	1.4	(10.1)	0.8	0.2	(4.1)	0.3	(1.1)
政府消費開支	3.4	1.7	0.1	0.3	7.8	0.9	0.8	2.5	1.7	5.1
本地固定資本形成總額	–	–	–	–	(11.5)	–	–	–	–	(12.3)
出口										
貨物出口	(8.5)	6.2	4.9	4.1	(0.3)	(1.7)	(1.6)	(1.2)	2.0	(4.6)
服務輸出	(16.2)	(16.1)	6.1	(4.9)	(36.8)	1.0	(3.6)	(13.1)	(10.6)	(10.2)
進口										
貨物進口	(6.2)	1.7	7.1	5.4	(2.1)	(2.2)	(2.6)	(2.0)	(0.3)	(7.3)
服務輸入	(20.0)	(26.1)	8.3	0.7	(35.1)	0.3	0.5	(5.9)	(0.3)	(2.4)

註：經季節性調整的本地固定資本形成總額按季增減幅度不詳。
資料來源：政府統計處。

經濟及金融環境

圖1 組成部分對實質本地生產總值增長的貢獻



資料來源：政府統計處。

政府為應對疫情，透過2020至21年度《財政預算案》迅速推出歷來最大規模的紓困措施，並從「防疫抗疫基金」發放4輪補助，合共超過3,000億港元。這些措施包括向合資格居民發放一筆過10,000港元現金、透過「保就業」計劃提供工資補貼，以及為受疫情重創的行業提供一筆過資助、寬減租金及豁免收費。金管局則採取三管齊下的方式支持銀行業，從而支撐實體經濟。有關措施包括與銀行業積極協調，減輕企業及家庭的資金周轉壓力，釋放緩衝以提高銀行的借貸能力，並確保銀行有足夠流動性支持本地經濟活動[1]。

通脹

通脹壓力在2020年明顯減弱。剔除政府一次性紓困措施的影響，基本通脹率放緩至1.3%，是2009年全球金融危機以來最小的升幅[2]。基本食品(尤其新鮮豬肉)的價格壓力明顯減退；而自行烹煮以外，由於飲食業提供大幅度折扣，所以外出用膳的價格在下半年亦有所下降。隨着早前新簽訂的私人住宅租金回落，消費物價指數租金項目的增長亦回軟(圖2)。更廣泛而言，由於名義工資增長減慢及商業樓宇租金偏軟，本地營商成本壓力減少；而在疲弱的全球經濟狀況下，進口價格通脹有所緩和。

圖2 基本消費物價通脹



資料來源：政府統計處。

1 由於疫情持續，部分措施已獲調整或延長。例如，金管局在2021年3月宣布將「預先批核還息不還本」計劃延長至2021年10月。預計延長安排可紓緩部分企業客戶的資金周轉困難。

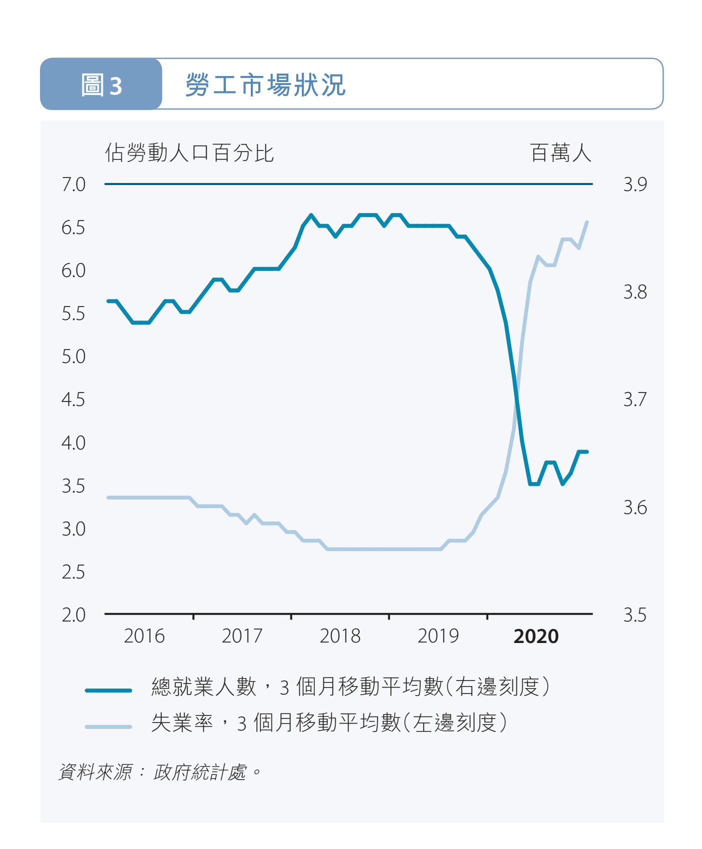
2 若計及政府一次性紓困措施的影響，7月至12月的按年整體通脹率為負數，將全年通脹率拖低至只有0.3%。

經濟及金融環境

勞工市場

勞工市場在2020年急速惡化。經季節性調整的失業率年內由3.3%飆升至6.6%，為16年的高位（圖3），其中零售、住宿及膳食服務等受疫情重創行業的失業率達到10%以上。就業不足率亦於8月升至3.8%，為沙士疫情後的高位。部分由於經濟狀況急速惡化造成的周期性反應，勞動人口參與率輕微減少。總就業人數（圖3）及私營機構職位空缺急跌，反映整體勞工需求進一步收縮。名義工資及收入增長進一步放緩。政府推出「保就業」計劃，為僱主提供有時限的財政支援以保留僱員，使勞工市場獲得一定程度的支持[3]。

圖3 勞工市場狀況



資料來源：政府統計處。

股市

隨着新冠病毒疫情爆發，恒生指數在首季急跌至3年低位。繼各國中央銀行及政府推出大型支持措施後，股市在第2季及第3季略為回穩（圖4）。由於新冠病毒疫苗研發出現突破，股市於接近年底時重拾一些上升動力。恒生指數於年底收報27,231點，全年計錄得3.4%跌幅。受惠於內地企業在香港的第二上市活動，2020年本港首次公開招股集資總額約4,000億港元，以集資額計全球排名第二。

圖4 資產價格



資料來源：差餉物業估價署及香港交易及結算所有限公司。

---

3 「保就業」計劃向合資格僱主提供工資補貼，按指定月份向每名一般僱員支付的實際工資的50%計算，工資上限為每月18,000港元（即每名僱員最高補貼額為每月9,000港元）。補貼分兩期發放，用作支付僱員在6月至11月期間的工資。參加計劃的僱主須承諾在接受政府工資補貼期間不會裁員及會把政府工資補貼全數金額用於僱員工資。

經濟及金融環境

物業市場

部分受到超低利率所支持，住宅物業市場在2020年大致平穩（圖4）。整體樓價及成交量較前一年均無大變動。然而，由於家庭住戶入息減少，置業負擔能力更為偏緊。另一方面，非住宅物業市場進一步轉弱，物業價格錄得不同程度跌幅，成交量亦見底。受經濟下滑及空置率上升的影響，寫字樓及零售物業租金大幅下跌。鑑於2019年以來非住宅物業市場已出現大幅調整，並預期會持續受壓，加上考慮到經濟基調及外圍環境等其他因素，金管局於8月調整非住宅物業的逆周期宏觀審慎監管措施[4]。政府因應市場需求回落，亦於11月撤銷購置非住宅物業的雙倍從價印花稅這項需求管理措施。

經濟前景

經濟環境

新冠病毒疫苗接種可望使經濟活動回復正常，預期香港經濟在2021年（全年合計）重拾正增長，然而經濟復甦的力度及步伐仍受疫情發展及疫苗供應、覆蓋範圍和成效等眾多不明朗因素影響[5]。具體而言，疫苗廣泛接種需時，因此本地經濟在2021年早段仍面對相當程度的挑戰。對外方面，預計內地經濟會進一步增強，並為香港貨物及服務輸出帶來支持，然而其他主要經濟體的復甦步伐將取決於其大規模接種疫苗計劃的成效。政府預測2021年實質本地生產總值增長率介乎3.5至5.5%之間，與國際組織及私營機構分析員對香港最新的增長預測平均4.4%相符。

通脹及勞工市場

鑑於環球及本地經濟狀況仍具挑戰，預期2021年的通脹壓力將維持輕微。此外，早前新簽訂私人住宅租金回落的傳遞效應，將繼續令本地通脹受到抑制。市場共識預測2021年整體通脹率為1.5%，而政府預期整體及基本通脹率分別為1.6%及1%。由於經濟前景在2021年早段仍具挑戰，加上私營機構分析員預計2021年全年失業率仍會在約5.9%的偏高水平，因此短期內勞工市場將繼續受壓。

4 請參閱金管局於8月19日發出的「非住宅物業按揭貸款的審慎監管措施」通告。

5 經濟前景亦會受到其他不明朗因素及風險影響，包括美國新政府下的中美關係、全球地緣政治、環球債務上升，以及環球股市估值偏高並且出現與實體經濟脱節的跡象。

經濟及金融環境

銀行體系表現

香港銀行體系在2020年保持穩健，銀行財務狀況良好。儘管新冠病毒疫情帶來挑戰，銀行資產負債表繼續擴大，存款資金增加。銀行體系資本及流動性狀況維持充裕，資產質素輕微轉差，但仍處穩健水平。

資產負債表走勢

2020年銀行體系資產負債表擴大5.7%。由於經濟下滑，年內貸款增長減慢至1.2%，相比2019年的增幅為6.7%；其中在香港使用的貸款增加2.2%，在香港境外使用的貸款微增0.1%，貿易融資減少6.2%。2020年中國內地相關貸款微跌0.2%，相比2019年錄得7.4%的增長。

銀行資產負債表的負債方面，存款總額在2020年增加5.4%，相比2019年的增幅為2.9%。由於存款總額增長較貸款總額快，整體貸存比率由2019年底的75.3%降至2020年底的72.3%（圖5）。

圖5 銀行體系的貸款及存款



經濟及金融環境

資本充足水平

2020年銀行體系資本狀況維持穩健，為抵禦潛在衝擊提供強大的緩衝。2020年底本地註冊認可機構的綜合總資本比率與2019年底相比維持穩定，為20.7%。一級資本比率於同期由18.5%微升至18.7%（圖6）。

2020年底《巴塞爾協定三》槓桿比率與2019年底相比維持穩定，仍為8.2%，遠高於3%的法定最低要求（圖7）。

圖6 本地註冊認可機構的綜合資本比率

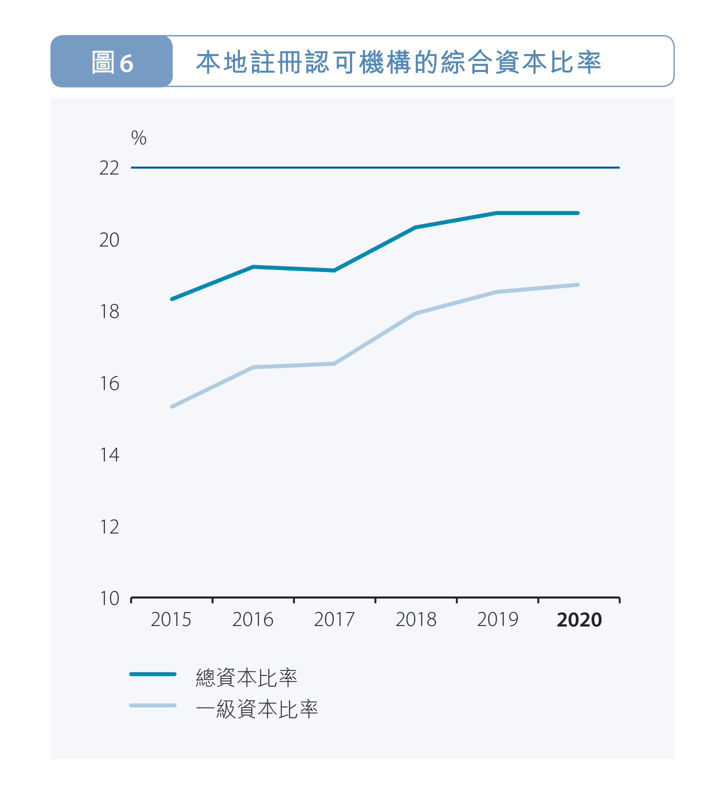
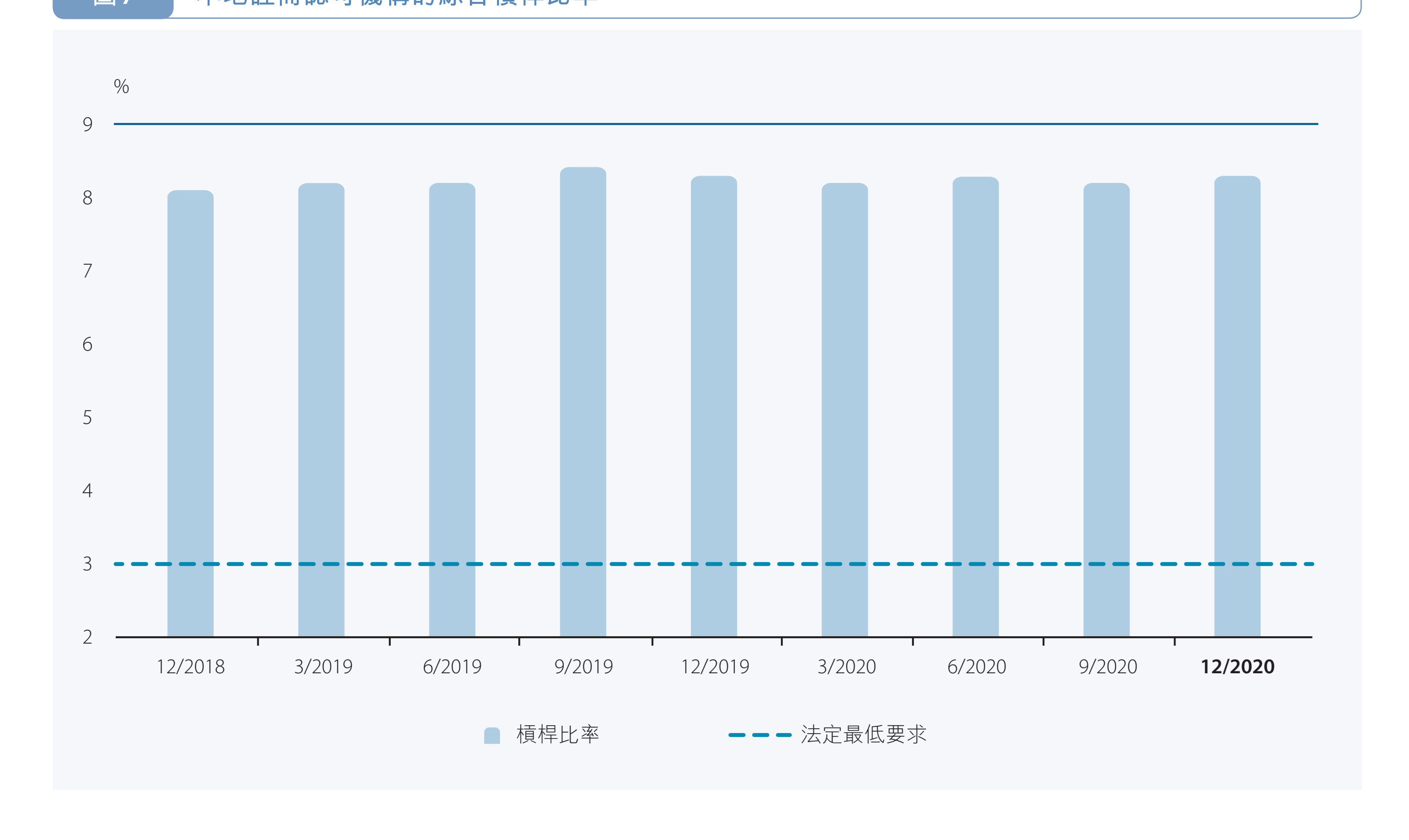


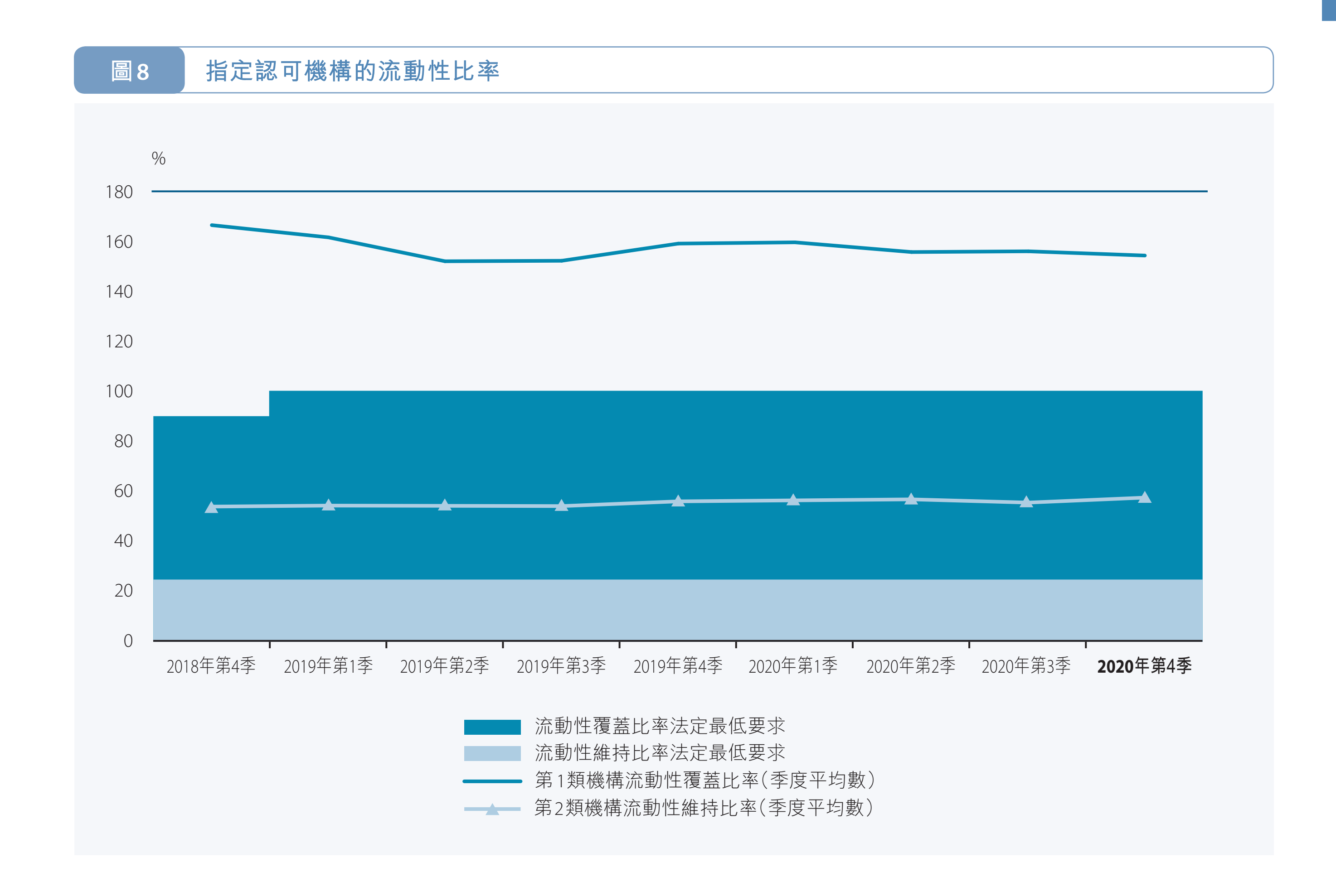
圖7 本地註冊認可機構的綜合槓桿比率



流動性狀況

銀行體系的流動性狀況維持穩健，有能力抵禦受壓時的流動性衝擊。第1類機構的季度平均流動性覆蓋比率在第4季為155.1%，遠高於100%的法定最低要求。第2類機構的季度平均流動性維持比率為57.9%，亦遠高於25%的法定最低要求（圖8）。

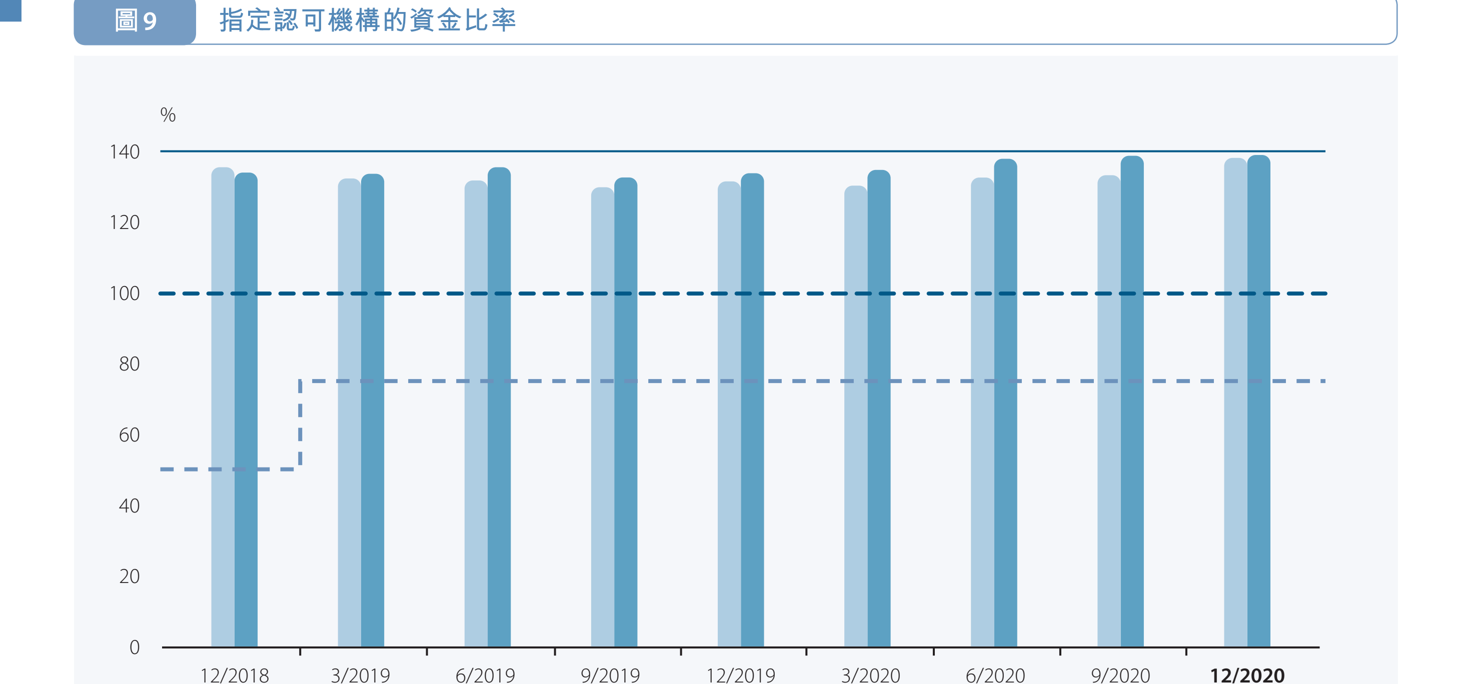
圖8 指定認可機構的流動性比率



經濟及金融環境

銀行體系的資金來源維持穩定。於2020年底，第1類機構的穩定資金淨額比率為138.6%，遠高於100%的法定最低要求。第2A類機構的核心資金比率為139.5%，亦遠高於75%的法定最低要求（圖9）。

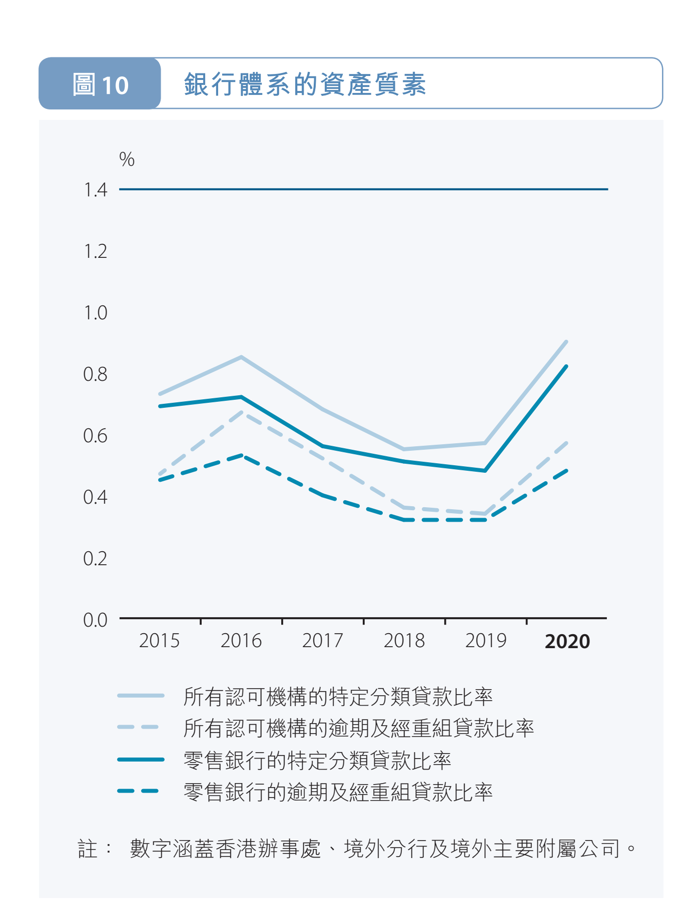
圖9 指定認可機構的資金比率



資產質素

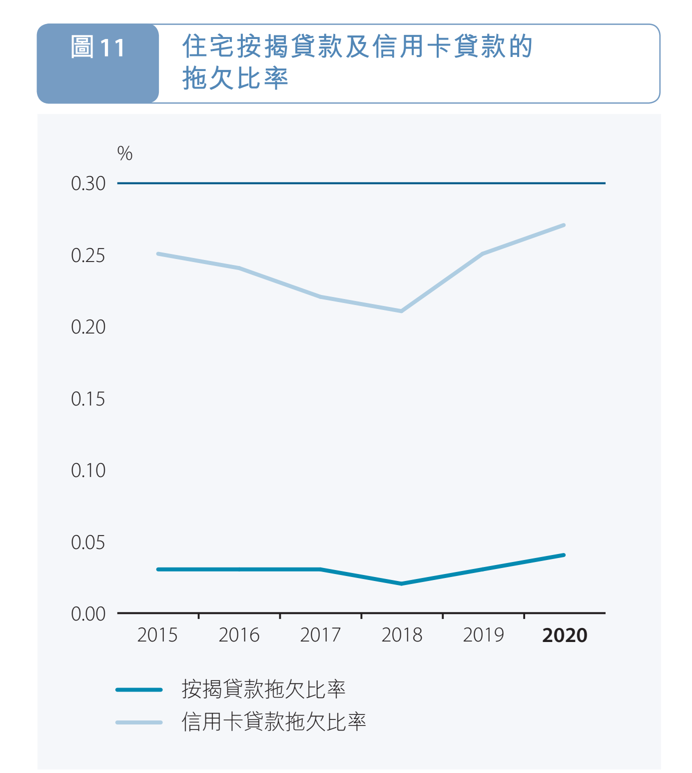
新冠病毒疫情影響下，年內銀行體系資產質素略為下降，但以歷史及國際標準計仍然維持良好。特定分類貸款比率由2019年底的0.57%上升至2020年底的0.90%，逾期及經重組貸款比率於同期由0.34%上升至0.57%（圖10）。中國內地相關貸款的特定分類貸款比率由2019年底的0.75%上升至2020年底的0.96%。住宅按揭貸款及信用卡貸款的拖欠比率仍然處於低位，分別為0.04%及0.27%（圖11）。

圖10 銀行體系的資產質素



註： 數字涵蓋香港辦事處、境外分行及境外主要附屬公司。

圖11 住宅按揭貸款及信用卡貸款的拖欠比率



經濟及金融環境

盈利走勢

低息環境加上資產質素略為下降，令銀行體系盈利受壓。零售銀行的整體除稅前經營溢利在2020年下降29.4%（圖12），主要是淨利息收入減少（-21.9%）及貸款減值撥備增加（+61.3%）所致。淨息差由2019年的1.63%收窄至2020年的1.18%（圖13）。

由於收入減少，零售銀行的成本與收入比率由2019年的39.5%，上升至2020年的46.8%（圖14）。

圖12 零售銀行的表現

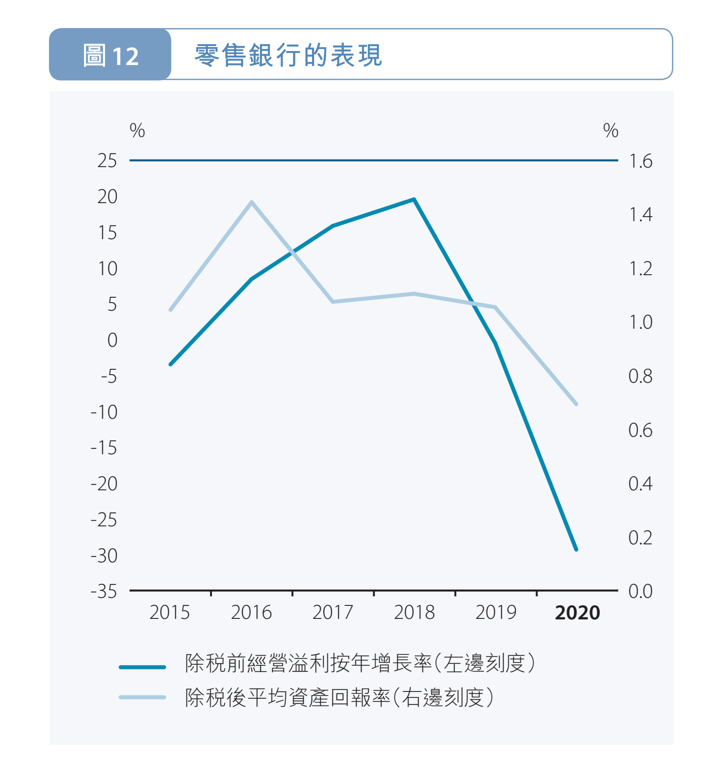


圖 13 零售銀行淨息差

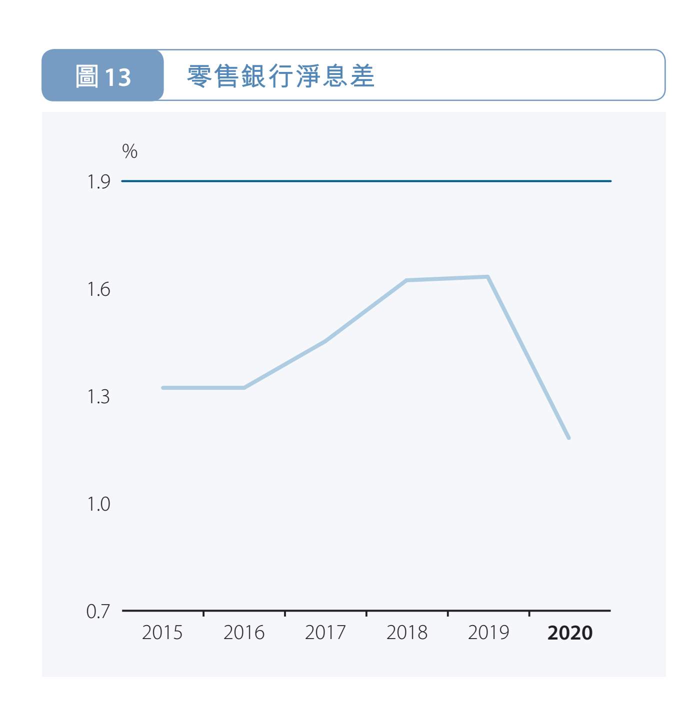


圖 14 零售銀行成本與收入比率

